



## América Móvil obtiene triple A de Fitch

Se espera que los recursos sean utilizados para usos corporativos generales incluyendo refinanciamiento de deuda.

23 septiembre 2013 |



Monterrey, Nuevo León.- **Fitch Ratings** ha asignado la calificación de AAA en escala mexicana y de A en escala internacional a la segunda emisión de títulos de crédito extranjeros por un monto de hasta 15 millones de pesos y plazo de hasta cinco años de **América Móvil (AMX)**. Se espera que los recursos sean utilizados para usos corporativos generales incluyendo refinanciamiento de deuda.

Las calificaciones incorporan que el apalancamiento neto de América Móvil se mantendrá dentro de la estrategia a largo plazo de la empresa y deberá terminar por debajo de 1.5 veces (x) hacia finales de 2014. Todavía hay incertidumbre sobre el resultado final de la oferta de AMX para adquirir **Royal KPN NV**, sobre todo después del anuncio por parte de la Fundación para el ejercicio de acciones preferentes que podría bloquear la oferta de AMX. Asumiendo que KPN es adquirida por AMX y la venta de **E-plus** es exitosa, Fitch espera que la oferta sea financiada de forma tal que el indicador en base proforma de deuda neta a **Ebitda** se aproxime a 1.5x. Fitch considera que la razón de apalancamiento no debe de cambiar sustancialmente bajo los distintos escenarios que se pueden presentar con la adquisición de KPN.

En caso que AMX logre adquirir el 100% de KPN y si la transferencia de E-plus a **Telefónica Deutschland** por una participación del 20.5 % en dicha sociedad más cinco mil millones de euros no obtiene las aprobaciones regulatorias, el apalancamiento neto proforma debe resultar superior a 1.5x, sin embargo este debe tender a bajar hacia el 2014. Fitch señala que en el caso de que la oferta de KPN no sea exitosa, los recursos obtenidos por las emisiones híbridas serán utilizadas para pagar la deuda con un mejor nivel de prelación, lo que resultaría en menores niveles de apalancamiento, dado el crédito a capital que tienen estos instrumentos híbridos.

LA empresa Fitch incorpora en sus calificaciones el firme compromiso de AMX para reducir la deuda neta a Ebitda por debajo de 1.5x para finales de 2014. El no lograr esto, deberá presionar las calificaciones y es probable que resulte en una baja de calificación de un nivel en escala internacional. La entrada de una la nueva ley de telecomunicaciones en **México** y el desempeño operativo de KPN, en caso de lograr adquirirla, podría presionar a la generación de flujo de efectivo lo cual limitaría la velocidad de AMX para reducir el nivel de apalancamiento. Se espera que AMX mantenga disciplina financiera con respecto a los usos de flujo de caja hasta que el apalancamiento disminuya.

América Móvil y las calificaciones de sus subsidiarias incorporan la diversificación de las operaciones fijas y móviles en **América Latina**, múltiples plataformas de servicio, escala de negocio, flujo de caja libre positivo, amplia flexibilidad financiera, un sólido perfil de liquidez y la política de mantener una posición financiera saludable. Las calificaciones reflejan la expectativa por parte de Fitch de que la administración mantendrá un perfil financiero relativamente conservador en el largo plazo. A su vez, las calificaciones están mitigadas por un fuerte ambiente

competitivo apuntalado por una mayor regulación en México y Colombia, así como una tendencia a la baja en los precios en los servicios de voz móvil.

Si la adquisición KPN tiene éxito, mejoraría la diversificación de AMX en el flujo de efectivo, de moneda, riesgos políticos y regulatorios, entre otros. De manera proforma incorporando KPN (excluyendo E-plus) para los 12 meses terminados el 30 de junio 2013 los principales contribuyentes a la generación de Ebitda consolidada de AMX serían: **México** con el 39%, **Holanda** 17%, **Brasil** 15% y **Colombia** con un 11%. Si bien, esto debería ser positivo para la diversificación, Fitch considera que las tendencias positivas recientes en **Brasil** podrían mitigar resultados débiles en México y Holanda en caso que se dieran.

Se espera que la próxima ley de telecomunicaciones en México pueda entrar en vigor durante este año, una vez que las leyes secundarias hayan sido aprobadas. Si bien el resultado final y los efectos sobre AMX son aún inciertos, Fitch espera que el resultado de las leyes secundarias puedan presionar un poco los resultados de operación en México. Asimismo, se espera que cuestiones regulatorias en Colombia tengan un ligero impacto negativo en los resultados de operación de América Móvil. El impacto en los resultados de operación en Colombia debe ser mínimo debido a la reciente aplicación de las tarifas de interconexión asimétricas dado que los ingresos por interconexión son bajos. En adición, la exclusión del proceso de licitación de la banda **AWS** y el permitir que AMX participara sólo en la banda de 2.5 Ghz deberá tener un efecto mínimo en las inversiones, dado la cobertura de torres de AMX en Colombia.

Se espera que el flujo de fondos libre (**FFL**) de las operaciones existentes de AMX permanezca sólido en el mediano plazo, respaldada por niveles de inversión estable en los próximos años de aproximadamente 10 mil millones de dólares. Fitch cree que el flujo generado por las operaciones se utilice para mantener una estructura de capital conservadora y para distribuir el exceso de flujo de efectivo, en ausencia de adquisiciones, a los accionistas en forma de dividendos y recompra de acciones.